

DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Chứng khoán cuối năm 2025

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang bước vào giai đoạn sôi động khi thanh khoản và dòng tiền nhà đầu tư cá nhân quay trở lại mạnh mẽ. Cùng với việc FTSE Russell nâng hạng Việt Nam, kỳ vọng dòng vốn ngoại đổ vào giúp các công ty chứng khoán tăng doanh thu môi giới và lãi margin. Đây là nền tảng để lợi nhuận toàn ngành bước vào chu kỳ tăng trưởng mới trong giai đoạn 2025-2026..
Các công ty chứng khoán đang chuyển hướng sang mô hình đầu tư chủ động, gia tăng tỷ trọng tự doanh và đầu tư chiến lược vào các thương vụ IPO tiềm năng như VPBankS. Lãi suất thấp giúp hoạt động cho vay margin tăng mạnh, mang lại biên lợi nhuận vượt trội.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 3,88 điểm trong phiên 24/10 kết phiên ở mức 1.683,18 điểm. Thanh khoản tăng 27,13% so với phiên giao dịch ngày 23/10. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.767 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.660-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/10: Thị trường trải qua một tuần giao dịch đầy biến động. Dù bề ngoài là một phiên giằng co, nhưng nhiều mã biên độ dao động lớn, độ rộng nghiêng mạnh về bên bán cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn còn yếu và chưa cân bằng. Áp lực điều chỉnh tăng kèm khối ngoại bán ròng liên tục khiến tâm lý chung thêm phần thận trọng. Sang phiên tới, VN-Index nhiều khả năng vẫn dao động trong vùng 1.670-1.700 điểm để tìm điểm cân bằng mới, nhà đầu tư nên hạn chế trading ngắn hạn và tập trung rà soát danh mục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCI

Khuyến nghị: Mua

TP: 41.000 VND | UPSIDE: +9%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/10, chỉ số Dow Jones vọt 472,51 điểm (tương đương 1,01%) lên 47.207,12 điểm, lần đầu tiên trong lịch sử đóng cửa trên ngưỡng 47.000 điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 0,79% lên 6.791,69 điểm, trong khi Nasdaq Composite tiến 1,15% lên 23.204,87 điểm.

Thế giới: Ngày 26/10, Thủ tướng Trung Quốc Lý Cường khẳng định Bắc Kinh sẵn sàng hợp tác với Singapore và các nước ASEAN nhằm thúc đẩy phát triển kinh tế - thương mại khu vực. Trong cuộc gặp quyền Tổng thống Singapore Tiêu Chí Hiên, ông nhấn mạnh việc mở rộng hợp tác trong các lĩnh vực mới như kinh tế số, phát triển xanh và trí tuệ nhân tạo (AI). Nhà lãnh đạo Trung Quốc cũng kêu gọi hai bên tăng cường phối hợp tại các diễn đàn đa phương để bảo vệ chủ nghĩa đa phương và thương mại tự do. Ông cho rằng trong bối cảnh thế giới biến động, hai nước cần củng cố lòng tin chính trị và đối thoại chiến lược. Thủ tướng Lý Cường đồng thời tái khẳng định cam kết xây dựng thành công Khu vực Thương mại Tự do Trung Quốc - ASEAN (FTA 3.0). Về phía mình, quyền Tổng thống Tiêu Chí Hiên khẳng định Singapore mong muốn thúc đẩy hợp tác toàn diện và làm sâu sắc hơn quan hệ Đối tác chiến lược ASEAN - Trung Quốc.

Việt Nam: Ngày 26/10, Việt Nam và Hoa Kỳ đã công bố Tuyên bố chung về Khuôn khổ Hiệp định Thương mại đối ứng, công bằng và cân bằng, nhân dịp hai nhà lãnh đạo tham dự Hội nghị Cấp cao ASEAN tại Malaysia. Tuyên bố nhằm ghi nhận kết quả đàm phán thương mại song phương, thể hiện nỗ lực của chính phủ và doanh nghiệp hai nước trong xây dựng quan hệ kinh tế ổn định, bền vững và cân bằng. Nội dung chính của tuyên bố đề cập đến hợp tác trong các lĩnh vực thương mại số, dịch vụ, đầu tư, sở hữu trí tuệ và phát triển chuỗi cung ứng. Hai bên thống nhất tiếp tục thảo luận để hoàn thiện Hiệp định trên nguyên tắc bình đẳng, tôn trọng và cùng có lợi. Từ tháng 4/2025, Việt Nam và Hoa Kỳ đã tổ chức nhiều phiên đàm phán ở cả cấp kỹ thuật và Bộ trưởng. Đáng chú ý, Hoa Kỳ đã giảm mức thuế đối ứng dành cho Việt Nam từ 46% xuống còn 20%, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho thương mại song phương.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.305 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/10, giá vàng giao ngay giảm 0,57% xuống còn 4.101,61 USD/oz, sau khi có lúc mất gần 2% vào đầu phiên. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai trên sàn Comex cũng giảm 0,2%, chốt ở mức 4.137,8 USD/oz.

TPB: Kết thúc 9 tháng đầu năm 2025, TPBank ghi nhận kết quả tích cực với tăng trưởng tín dụng hơn 22% và tổng tài sản vượt kế hoạch cả năm. Dư nợ cho vay đạt gần 297 nghìn tỷ đồng, trong khi huy động vốn tăng 18%, giúp ngân hàng duy trì thanh khoản vững chắc. Các chỉ số an toàn vốn (CAR 14,29%) và nợ xấu dưới 2% cho thấy nền tảng tài chính lành mạnh. Lợi nhuận trước thuế đạt 6.050 tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ, cùng cơ cấu thu nhập chuyển dịch tích cực sang mảng dịch vụ. TPBank tiếp tục khẳng định vị thế tiên phong trong chuyển đổi số, với các nền tảng như LiveBank 24/7, TPBank Biz và App TPBank. Chiến dịch “Em Xinh Say Hi” tạo hiệu ứng truyền thông mạnh, giúp gia tăng nhận diện thương hiệu và lượng người dùng mới. Bước sang giai đoạn mới, TPBank tiếp tục tăng vốn, mở rộng hệ sinh thái tài chính với mục tiêu trở thành tập đoàn tài chính đa năng hàng

MBB: Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) ghi nhận kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2025 tăng trưởng mạnh trên cả quy mô, hiệu quả và chất lượng tài sản. Tổng tài sản hợp nhất đạt 1,329 triệu tỷ đồng, tăng 17,7% so với đầu năm, trong khi dư nợ tín dụng và đầu tư trái phiếu tăng 18,6%. Doanh thu hợp nhất đạt 48,1 nghìn tỷ đồng, tăng 24%, còn thu thuần dịch vụ tăng gần 40% so với cùng kỳ. Tiến gửi khách hàng đạt 788 nghìn tỷ đồng, trong đó CASA tăng 27%, giúp MB duy trì chi phí vốn thấp và cơ cấu bền vững. Lợi nhuận trước thuế đạt 23.139 tỷ đồng, tăng 12%, tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1,87%, thể hiện năng lực quản trị rủi ro hiệu quả. MB tiếp tục giữ vững vị thế tiên phong trong chuyển đổi số, với hơn 33,9 triệu khách hàng và gần 9,6 tỷ giao dịch số trong 9 tháng đầu năm.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.791,69	0,79%	15,73%
DJIA	47.207,12	1,01%	11,36%
Nasdaq	23.204,87	1,15%	20,35%
Shanghai	3.950,31	0,71%	21,08%
Hang Seng	26.160,15	0,74%	33,31%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.101,61	-0,93%	56,29%
Dầu WTI	61,5	-0,45%	-14,25%
Dầu Brent	65,94	-0,06%	-11,82%
Than	104,10	-0,10%	-16,89%
Đồng	5,09	0,20%	27,75%
Quặng sắt	105,55	0,00%	1,87%
Thép	428,33	0,46%	-4,23%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,95	0,02%	-9,46%
USD/JPY	152,82	0,17%	-2,96%
USD/CNY	7,13	0,00%	-2,87%
EUR/USD	1,1629	0,14%	13,30%
GBP/USD	1,3311	-0,11%	7,53%

VCI
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (24/10/2025)	37.400
Giá mục tiêu ngắn hạn	41.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%–12%
Vùng mua	36.500–37.500
Ngưỡng cắt lỗ	<34.700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 3/2025, VCI với lợi nhuận sau thuế đạt 420 tỷ đồng, tăng gần 95% so với cùng kỳ và là mức cao nhất trong 15 quý gần đây. Doanh thu hoạt động đạt 1.443 tỷ đồng, tăng 48% YoY. Qua đó, công ty đã hoàn thành 80% mục tiêu doanh thu và 76% mục tiêu lợi nhuận năm.

Mảng margin – động lực tăng trưởng chủ lực: Hoạt động cho vay ký quỹ tiếp tục là “mỏ vàng” của Vietcap, với dư nợ margin và ứng trước tiền bán cuối quý 3/2025 đạt gần 14.000 tỷ đồng, tăng hơn 2.600 tỷ đồng so với quý trước và chiếm 47% tổng tài sản. Đây là mảng mang lại biên lợi nhuận cao, giúp công ty duy trì tăng trưởng bền vững khi thanh khoản thị trường đang phục hồi mạnh. Dòng vốn huy động thêm trong các đợt tăng vốn sắp tới sẽ giúp VCI mở rộng quy mô cho vay, gia tăng lợi nhuận ổn định từ mảng này.

Năng lực tự doanh và danh mục đầu tư chất lượng: VCI thể hiện khả năng tự doanh hiệu quả khi lãi thuần từ danh mục tài sản tài chính đạt hơn 300 tỷ đồng trong quý 3, tăng so với cùng kỳ. Danh mục đầu tư đa dạng, tập trung vào các cổ phiếu cơ bản tốt như KDH, IDP, MBB, STB, FPT và TDM, giúp công ty vừa có nguồn lợi nhuận ổn định vừa tiềm năng tăng giá dài hạn. Việc duy trì quy mô danh mục AFS gần 11.500 tỷ đồng cho thấy chiến lược đầu tư chủ động, linh hoạt trước biến động thị trường.

Gia nhập đường đua tăng vốn: Vietcap dự kiến chào bán riêng lẻ tối đa 127,5 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chuyên nghiệp, với giá tối thiểu 18.026 đồng/cp, tương đương giá trị sổ sách cuối năm 2024. Nếu phát hành thành công, công ty có thể huy động gần 2.300 tỷ đồng, nâng vốn điều lệ lên hơn 8.500 tỷ đồng, qua đó tăng năng lực cho vay ký quỹ và tự doanh.

Kế hoạch mở rộng thị trường: VCI tính thành lập công ty con ở nước ngoài, Vietcap dự kiến chi 29 triệu USD (khoảng 760 tỷ đồng) để đầu tư sang Singapore, với pháp nhân là Vietcap Singapore Pte. Ltd. Công ty này sẽ cung cấp các nghiệp vụ/dịch vụ kinh doanh chứng khoán cho khách hàng quốc tế. Đây là vị trí lý tưởng để Vietcap tiếp cận khách hàng tổ chức, quỹ đầu tư nước ngoài và nhà đầu tư cá nhân quốc tế.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Bất động sản
Biến động giá 1Y	30.730–49.450
KLGBQ 10D (CP)	11.327.230
Vốn hóa (tỷ đồng)	26.591,68
BVPS	17.534
P/E (lần)	23,16
P/B (lần)	2,10
EPS (VND)	1.589,29
SL CPLH (triệu CP)	722,60
Tỷ lệ free–float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,56
ROA (%)	4,38
ROE (%)	8,83

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCI đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang hướng về vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Giảm
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	31,26	Quan sát
MFI	20,78	Quan sát
MA10	40,28	Quan sát
MA20	41,73	Quan sát
MA50	43,49	Quan sát
MA100	41,55	Quan sát

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	VIX	Theo dõi	38-39,5			44.000	36.800			
2	CTG	Theo dõi	49,0-50,5			55.000	47.500			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			52,3%
2	HAH	Nắm giữ	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500			5,2%
3	BSR	Nắm giữ	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500			8,3%
4	CEO	Nắm giữ	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000			8,1%
5	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			3,5%
6	PDR	Nắm giữ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300			1,9%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	ACB	Chốt lời	25,5-26,0	25/09/2025	25.650	28.000	24.300	14/10/25	26.950	5,1%
4	TCH	Chốt lời	21,5-22,2	01/10/2025	22.000	24.000	20.600	14/10/25	26.200	19,1%
5	DBC	Chốt lời	27,0-27,5	06/10/2025	27.100	30.000	25.600	15/10/25	27.300	0,7%
6	GMD	Chốt lời	65,0-66,0	06/10/2025	66.500	72.000	62.500	16/10/25	69.500	3,8%
7	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4%
8	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
9	EIB	Chốt lời	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000	17/10/25	26.700	4,1%
10	TCB	Chốt lời	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800	20/10/25	40.650	7,1%
11	MWG	Chốt lời	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000	20/10/25	87.500	17,3%
12	POW	Cắt lỗ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000	20/10/25	14.200	-3,4%
13	VCB	Cắt lỗ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000	20/10/25	62.100	-1,1%
14	KSB	Chốt lời	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000	20/10/25	19.500	2,1%
15	MBB	Chốt lời	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000	20/10/25	27.000	1,1%
16	VCG	Cắt lỗ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000	20/10/25	27.900	-0,4%
17	SHB	Chốt lời	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
18	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
19	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%
20	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.